

诺安主题精选混合型证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 09 月 30 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2025 年 10 月 28 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安主题精选混合
基金主代码	320012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 09 月 15 日
报告期末基金份额总额	58,075,030.58 份
投资目标	本基金通过精选主题, 稳健投资, 力图在不同的市场环境下均可突破局限, 在长期内获得超过比较基准的超额收益。
投资策略	本基金将实施积极主动的投资策略, 具体由资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、权证投资策略五部分组成。 1. 资产配置策略方面, 本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略, 根据市场环境的变化, 在长期资产配置保持稳定的前提下, 积极进行短期资产灵活配置, 力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。 2. 股票投资策略方面, 本基金的股票投资策略由构建备选主题库、筛选主题、精选个股和构建组合四个步骤组成。 3. 存托凭证投资策略方面, 本基金将根据投资目标和股票投

	<p>资策略，基于对基础证券投资价值的研究判断，进行存托凭证的投资。</p> <p>4. 债券投资策略方面，本基金的债券投资部分采用积极管理的投资策略，具体包括利率预测策略、收益率曲线预测策略、溢价分析策略以及个券估值策略。</p> <p>5. 权证投资策略方面，本基金将主要运用价值发现策略和套利交易策略等。作为辅助性投资工具，我们将结合自身资产状况审慎投资，力图获得最佳风险调整收益。</p>
业绩比较基准	75%沪深 300 指数+25%中证全债指数
风险收益特征	本基金属于混合型基金，预期风险与收益低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金，属于中高风险、中高收益的基金品种。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注：自 2015 年 8 月 6 日起，原“诺安主题精选股票型证券投资基金”变更为“诺安主题精选混合型证券投资基金”。

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日）
1. 本期已实现收益	21,686,752.00
2. 本期利润	27,025,788.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4384
4. 期末基金资产净值	173,197,318.50
5. 期末基金份额净值	2.982

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	17.17%	1.55%	12.89%	0.63%	4.28%	0.92%
过去六个月	26.89%	1.57%	14.59%	0.72%	12.30%	0.85%
过去一年	28.04%	1.55%	12.66%	0.89%	15.38%	0.66%
过去三年	5.59%	1.29%	21.07%	0.82%	-15.48%	0.47%
过去五年	-17.17%	1.34%	8.70%	0.85%	-25.87%	0.49%
自基金合同生效起 至今	227.24%	1.35%	75.64%	1.02%	151.60%	0.33%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
罗春蕾	本基金基金经理	2015 年 09	-	18 年	硕士，具有基金从业资

		月 26 日			格。曾先后任职于中信证券股份有限公司、长盛基金管理有限公司、银华基金管理有限公司，从事医药行业研究工作。2011 年 12 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究员。2019 年 2 月至 2020 年 4 月任诺安益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 6 月至 2020 年 5 月任诺安鸿鑫混合型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月至 2024 年 6 月任诺安积极配置混合型证券投资基金基金经理。2015 年 9 月起任诺安主题精选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--------	--	--	---

注：①此处基金经理的任职日期指根据公司决定确定的聘任日期；

②证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期间，本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规，遵守了基金合同的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会 2011 年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 三季度，A 股整体呈现单边上行的走势。

若要分析三季度的行情驱动因素，我们先回顾一下二季度的 A 股走势。4 月初美国发起的针对全球的贸易战，A 股先是快速下挫。但随即，中国态度坚决地反制美国（提高对美关税、稀土禁令等），一方面显示出中国应对美国打压有充足的准备和回击措施，一方面也意味着美国在这场贸易争端中并未全然占优，甚至颇有短板。之后 5 月初的印巴空战，巴基斯坦用中式战机击落多架印度战机（包含其高价采购的欧洲最先进战机），令全球重新认识了中国的军事科技实力。二季度这两个标志性事件，意味着中国在

经济、军事、科技上的实力均超出了此前市场认知，因此，A 股在 4 月初的短暂大幅下挫之后，于 5-6 月开启单边上行走势。

进入三季度，A 股进入了传统的财报季。基本面方面，以光模块、算力、半导体为代表的科技行业大多业绩高增，且有较好的经营展望，这进一步助推了科技板块行情。情绪面上，中国九三阅兵为建国以来规模最大的阅兵，且有多款解放军现役装备首次亮相，虽然阅兵与股市行情没有直接相关，但却从更底层、更核心的角度反映了中国资产的安全性以及中国科技的不断突破。因此，三季度 A 股启动了以科技板块为龙头的上涨行情。通信、电子、新能源等行业指数的涨幅均超过 40%，机械、传媒、汽车等行业涨幅也大多超过 20%。而金融、交运、公用事业、大消费板块则明显落后。医药行业涨幅约 15%，处于各行业中游位置。

本基金一直聚焦于大消费及医药赛道。在今年前三季度的行情中，大消费仅在二季度的 4-5 月份有较好表现（且仅有少数新消费主题的个股上涨），其他时间均明显跑输 A 股主要指数。医药行业中，创新药从年初开始走强，CXO 从二季度开始走强，其他细分板块则一直疲弱。之所以如此，我们认为原因如下：

一、对大消费而言，A 股大部分消费公司的基本面还是与地产有着直接或间接的关联。在科技产业蓬勃发展的同时，大陆的地产行情一直疲弱，无论是新房还是二手房的交易量、价格均不太景气。中美之间的对抗也令不少企业受到直接或间接的冲击，年轻人就业承压。同时，中国人长期以来在面对风险时，有未雨绸缪的习惯，因此控制消费、增加储蓄成为各年龄段、各阶层的共同对策。因此，就基本面而言，大部分消费公司算是平稳经营，不像科技行业有诸多亮点。少数港股及 A 股的消费品公司，其主业突出一个“新”字，要么主要消费者锚定年轻人，要么其产品锚定传统人群的新需求、新偏好，从而在宏观零售并不景气的大背景下，依然实现业绩快速增长。就市场风格而言，在一个科技风格主导的牛市下，资金对收益弹性的追求超过对稳定性的追求，因此消费股大多走势偏弱。

二、就医药而言，创新药和 CXO 主要体现外需增量，其他板块则是内需逻辑。从 2024 年底，港股和 A 股的创新药公司有越来越多的 BD 项目（license out）公告，其背后原因是大陆创新药产业在经历多年的研发投入之后，逐步进入收获期，以专利授权的方式进入欧美药品市场。相比于医保控费下的国内药品市场，欧美市场的新药销售规模更大，利润率更高。因此，在出海捷报频传的背景下，今年前三季度创新药板块一路长红。

第三季度，本基金主要赛道的相关指数中证消费和中证医药分别上涨 5.73%和 16.88%，本基金净值

上涨 17.17%，跑赢了相关指数。我们的主要投资策略是及时兑现部分消费股的收益，把仓位向医药倾斜，同时布局少量科技公司。选择此种策略，是因为从我们多年对消费和医药的跟踪上看，我们能够感知现阶段下科技产业的崛起与消费低迷这种冰火两重天的现状，且我们理解这背后的逻辑。在中美竞争的背景下，“全力突破科技封锁”与“勒紧裤腰带过日子”是这一阶段的一体两面，看似矛盾实则完全合理。我们对中国消费和医药的长期看好，是基于看多中国资产、认同中国能够实现科技突破的大背景。因此，在我们的持仓中，消费和医药是长期的重仓方向，但是阶段性会做一些配置比例的调整。同时，我们也希望在久违的 A 股牛市中，尽量给投资人多获取一些收益，在我们能够理解的范围内少量参与科技股的投资。

最后，对于创新药的投资，我们认为有一点需要注意，三季度末有消息称特朗普可能收紧美国大药厂与中国创新药企的 BD 交易。对于这一消息，市场争议较大，不过自此消息之后，港股及 A 股的创新药公司股价开始进入调整阶段。我们认为，诚然近几年中国药企的研发能力有了长足进步，在 ADC、单抗、减肥药领域优势突出。而美国大药厂未来几年面临专利悬崖，大量新药专利到期，亟需引入更多新药管线，从中国购买 BD 对他们而言是非常高效、且有性价比的投入，这也符合美国大药厂的利益。但在中美对抗的背景下，美国政府一方面不希望看到在生物医药领域对中国的依赖有所增加，一方面也认为美国大药厂购买中国专利会影响美国中小创新药企的发展（以往美国那种小药企创新、大药企变现的循环被打破），因此从国家利益的角度，限制中美之间的新药 BD 是有可能出现的。如果有相关政策落地，那对于创新药及 CXO 的投资逻辑均将造成冲击。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末基金份额净值为 2.982 元，本报告期内基金份额净值增长率为 17.17%，同期业绩比较基准收益率为 12.89%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	155,770,176.16	87.57
	其中：股票	155,770,176.16	87.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	15,035,614.53	8.45
8	其他资产	7,069,537.79	3.97
9	合计	177,875,328.48	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	108,568,704.37	62.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,070.40	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,957,882.80	19.03
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,147,618.59	8.17
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	92,900.00	0.05
S	综合	-	-

	合计	155,770,176.16	89.94
--	----	----------------	-------

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	301363	美好医疗	550,020	13,772,500.80	7.95
2	000661	长春高新	100,000	13,000,000.00	7.51
3	688099	晶晨股份	95,051	10,567,770.18	6.10
4	688717	艾罗能源	105,003	9,009,257.40	5.20
5	301308	江波龙	50,000	8,901,500.00	5.14
6	688981	中芯国际	60,023	8,411,022.99	4.86
7	688192	迪哲医药	110,009	7,967,951.87	4.60
8	688621	阳光诺和	120,052	7,928,234.08	4.58
9	688095	福昕软件	100,058	7,867,560.54	4.54
10	603520	司太立	720,060	7,841,453.40	4.53

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚说明

本基金投资的前十名证券的发行主体，本报告期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	142,396.09
2	应收证券清算款	6,896,872.93
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	30,268.77
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	7,069,537.79

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	64,016,848.30
报告期期间基金总申购份额	1,996,065.05
减：报告期期间基金总赎回份额	7,937,882.77
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	58,075,030.58

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有过本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本报告期内，本基金未出现单一投资者持有本基金份额比例达到或超过 20%的情形，敬请投资者留意。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

①中国证券监督管理委员会批准诺安主题精选股票型证券投资基金募集的文件。

②《诺安主题精选混合型证券投资基金基金合同》。

③《诺安主题精选混合型证券投资基金托管协议》。

④《诺安基金管理有限公司关于诺安主题精选股票型证券投资基金变更基金名称及类型并相应修订基金合同部分条款的公告》。

⑤基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑥报告期内诺安主题精选混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2025 年 10 月 28 日